

**REGULATORY IMPACT ANALYSIS STATEMENT
RÉSUMÉ DE L'ÉTUDE D'IMPACT DE LA RÉGLEMENTATION**

(This statement is not part of the Regulations.)
(Ce résumé ne fait pas partie du règlement.)

Department or Agency:

Corporations Directorate
Industry Canada

Ministère ou organisme :

Direction générale des corporations
Industrie Canada

Title of Proposal:

Canada Business Corporations
Regulations

Titre du projet :

Règlement sur les sociétés par actions de
régime fédéral

Statutory Authority:

Section 261 of the *Canada Business
Corporations Act*

Fondement législatif :

Article 261 de la *Loi canadienne sur les
sociétés par actions*

Federal Regulatory Plan No:

Not in Plan for 2000

**Numéro de Projet de réglementation
fédérale :**

Exclu du projet pour 2000

**Submitted for
Consideration for:**

Prepublication approval

Soumise en vue de :

Approbation préalable

Minister of Industry
Ministre de l'Industrie

REGULATORY IMPACT ANALYSIS STATEMENT

(This statement is not part of the Regulations.)

Description

The proposed regulations will entirely replace the current regulations under the *Canada Business Corporations Act* (CBCA). However, not all sections of the proposed regulations have been substantially changed from the current regulations. There were two objectives for the proposed regulations: 1) the regulatory amendments needed as a direct result of the amendments to the CBCA (Bill S-19); and 2) technical changes to modernize the regulations (e.g., gender-neutral language in the English version, removal of unnecessary sections).

One general change to the regulations concerns the movement of figures from the CBCA to the regulations. For example, subsection 267(3) of the current CBCA requires the Director appointed under the CBCA (the Director) to retain a document in his or her records for six years after receiving it. In the Bill, subsection 267(3) is amended to require the Director to retain a document in his or her records for the prescribed time period after receiving it. In the regulations, the time period is fixed as six years. The objective of moving the figures to the regulations is to allow flexibility to amend the figures if required in the future, particularly to provide for harmonization with future changes to provincial law. However, the figure specified in the regulations is generally not a change from the current CBCA requirement.

Parts of the current regulations have been removed from the proposed regulations. The sections in Part 1 concerning forms, format of documents and transmission of notices and documents in electronic form and Schedule I have been removed because the Director will have the authority to establish these requirements. Sections 15, 15.1 and 15.3 of the current regulations have been removed because there is no requirement for these provisions, concerning reservation of corporate names and the use of the NUANS database, to be established by regulation. Sections 29, 58 to 73.1 and Schedules I.1 and V have been removed because the CBCA provisions related to these sections have been repealed. Sections 48 and 49 have been removed because of the CBCA amendments creating the concept of a distributing corporation.

The proposed regulations are still divided into parts according to subject area.

Interpretation

The definitions of "Act" and "end of the taxation year" have not changed. The definition of "document" has been removed.

The definition of "distributing corporation" is an addition to the regulations required by subsection 2(1) of the CBCA. The definition incorporates the provincial definitions of reporting issuer, public company or distributing corporation, as the case may be. The definition in subsection 2(2) also incorporates

provincial exemptions that a corporation is not a reporting issuer, public company or distributing corporation, as the case may be. The objective is to harmonize the federal definition of a distributing corporation with the equivalent provincial definition.

Part 1 - General

Forms - Section 3 is an addition to the regulations and recognizes that the Director now has the authority to establish administrative forms. Consequently, the Director is required to publish any administrative forms, procedures or policy guidelines in a periodical generally available to the public. Section 4 is not a change from the current regulations.

Documents in Electronic Form - This section is an addition to the regulations required by the corresponding new Part XX.1 of the CBCA. In this section, the phrase "notice, document or other information" refers to information required under the Act and the regulations in a paper-based environment. The term "electronic document" is used to refer to these same items in a technological environment. The term "addressee" is used in the Act to indicate the person receiving the electronic communication.

Section 5 indicates that the notice, document or other information referred to in sections 48 to 81 (Part VII - Security Certificates, Registers and Transfers) are not subject to Part XX.1. Subsection 6(1) fixes the manner in which consent to electronic communication may be given. Subsection 6(2) indicates that electronic documents may be posted on websites provided the addressee receives notice about the location of the document. Subsection 6(3) prevents certain documents from being posted on websites. The documents are those which are required by the Act to be sent to a specific place. Section 7 requires copies of documents to be sent to addressees at approximately the same time, regardless of the manner of provision. Section 8 allows a document to be sent to a specific information system instead of the specific place established in the Act, such as a registered office. Sections 9 and 10 establish a presumption of when a document is considered to have been sent or received.

"Resident Canadian" Class of Persons Prescribed - Section 11 is not a change from the current regulations.

Single Filing Circumstances Prescribed - Section 12 is not a change from the current regulations.

Retention of Records - Section 13 is an addition to the regulations and is required by subsection 267(3) of the CBCA. The time period for the retention of the Director's records has been moved from the CBCA to the regulations, but the specified time period of six years is not a change from the current CBCA requirement.

Business Sectors - This section is an addition required by section 105(3.1) of the Act. The section establishes the business sectors that are required to maintain a majority of resident-Canadian directors.

Part 2 - Corporate Names

Most of Part 2 is not a substantive change from the current regulations. Official marks have been added to this Part so that a corporate name cannot be confused with a trade mark or an official mark. This has been the policy of the Director for a number of years. The other substantive change is the addition of section 32 which is required by subsection 10(3) of the CBCA. Section 32 establishes criteria for what is a combined English and French form of a corporate name.

Part 3 - Insider Trading

This Part is an addition to the regulations and is required by sections 126 and 131 of the CBCA. The required amount of shares and votes has been moved from the CBCA to the regulations, but the selected amounts of ten per cent are not a change from the current CBCA requirement. With the elimination of the take-over bid section of the CBCA, a definition of take-over bid is required by section 131 of the CBCA. Consistent with the objective of harmonizing federal and provincial law wherever possible, the definition of take-over bid incorporates the relevant provincial definitions.

Part 4 - Meetings of Shareholders

Notice of Meetings - Sections 36 and 37 move numbers from the CBCA to the regulations, but the specified numbers are not a change from the current CBCA requirements.

Communications Facilities - This section is an addition to the regulations. Section 38 stipulates that a proxyholder may attend the shareholders' meeting by telephonic, electronic or other communication facilities. Section 39 indicates that a vote at a shareholders' meeting may be done by telephonic, electronic or other communication facilities provided the process allows subsequent verification of the votes cast and prevents the corporation learning how a particular shareholder voted.

Part 5 - Shareholder Proposals

Sections 40 to 47 are additions to the regulations and reflect the new provisions in section 137 of the CBCA. Section 40 provides the required share holdings and time period for submission of a shareholder proposal. Section 41 provides the time limits for a corporation to request proof of the required share holdings and the time period for a shareholder to provide proof. Section 42 fixes the word limit for a proposal and its supporting statement at 500 words. Section 43 fixes the deadline for submission of a shareholder proposal that is to be included in the management proxy circular. Section 44 moves a number from the CBCA to the regulations, but the specified number is not a change from the current CBCA requirement. Section 45 is a sliding scale for the amount of support needed before a proposal may be resubmitted to shareholders. The scale is based on Rule 14 of the US Securities Exchange Commission. Section 46 fixes the time period related to the new subsection 137(5.1) of the CBCA. This is the time period in which the corporation can reject another proposal from the sponsoring shareholder, if that shareholder does not continue to own the required shares up to the day of the meeting. Section 47 moves a number from the CBCA to the regulations, but the specified

number is not a change from the current CBCA requirement.

Part 6 - Proxies and Proxy Solicitation

Most of this part is not a change from the current regulations. Amendments have been made where required by changes to the CBCA. For example, paragraph 35(i) of the current regulations has been deleted because section 44 of the CBCA has been repealed. Also, a list of jurisdictions has been added to paragraphs (z.3) and (z.4) because section 60 of the current regulations, which had the list of jurisdictions, has been deleted.

Proxy Circular Exemptions - Sections 61 and 62 are additions to the regulations and are required by the new definition of "solicitation" in section 147 of the CBCA. Section 61 incorporates parts of the current Director's policy regarding a dissident shareholder communicating through speeches, press releases, published or broadcast opinions or advertisements. Section 62 harmonizes the CBCA with the provincial statutory exemption of allowing a dissident shareholder to communicate with 15 or less shareholders without having to produce a dissident proxy circular. Section 63 is also an addition to the regulations and is required by subsection 150(1.2) of the CBCA. Section 63 establishes the core information that is required for a solicitation by public broadcast, speech or publication.

Part 7 - Financial Disclosure

This Part is not a change from the current regulations.

Part 8 - Constrained Share Corporations

Most of this Part is not a change from the current regulations. There are a number of wording changes to modernize the language of the Part. The substantive change is subsection 81(3) which moves the reference to the *Insurance Companies Act* and the *Trust and Loan Companies Act* from the CBCA to the regulations, but the names of the acts themselves are not a change from the current CBCA requirement.

Part 9 - Rules of Procedure for Applications for Exemptions

This Part is not a change from the current regulations.

Part 10 - Net Value of Total Financial Interest

This Part is an addition to the regulations required by the corresponding new part of the CBCA. Section 83 fixes the investment value threshold for joint and several liability at \$20,000.

Part 11 - Cancellation of Certificates

This Part is an addition to the regulations and is required by section 265.1 of the CBCA. Subsection 90(1) establishes the circumstances under which the Director can cancel a certificate at his or her discretion. Those circumstances are:

1. where the error is obvious;
2. where the error was made by the Director;
3. where ordered by a court; or
4. where the Director lacked the authority to issue the articles and related certificate.

Section 90(2) establishes the circumstances where the Director can cancel a certificate at the request of the corporation or an interested party. Those circumstances are:

1. where there is no dispute among the directors and/or shareholders on the circumstances of the application; or
2. where the corporation has not used the articles and related certificate, or, if it has, where anyone dealing with the corporation on the basis of the certificate has consented to the cancellation.

Part 12 - Prescribed Fees

Subsection 91(1) is not a change from the current regulations. Subsection 91(2) is not a change from the current regulations except for paragraph (e) which concerns a cancelled certificate. Subsection 91(3) is an addition and moves a number from the CBCA to the regulations, but the specified number is not a change from the current CBCA requirement.

Schedule 1 - Fees

The only change in the fees is the addition of a \$200 fee for the cancellation of a certificate at the request of a corporation or an interested party. \$200 is the standard fee for providing or revoking a certificate and reflects the cost of providing the service.

Schedule 2 - Reporting Issuer for Distributing Corporation

This schedule is new and is required by the definition of distributing corporation in section 2 of the regulations. It lists the appropriate definitions of reporting issuer, public company and distributing corporation, as the case may be, in each provincial law.

Schedule 3 - Executive Remuneration

This schedule is not changed, other than to update provincial/territorial information, where required.

Schedule 4 - Indebtedness of Directors and Officers

This schedule is not changed, other than to update provincial/territorial information, where required.

Schedule 5 - Definition of Take-over Bid

This schedule is new and is required by the definition of the term "take-over bid" in section 35 of the regulations. It lists the appropriate definitions of take-over bid in each provincial and territorial law.

Alternatives

There are no alternatives to the proposed new regulations because the regulations are required for the proper functioning of the CBCA. For example, a number of the regulations will establish the prescribed amount, period or time for specific sections of the CBCA. Without these amounts, periods or times, the CBCA provision cannot come into force.

Wherever possible, parts of the current regulations have been eliminated because: 1) the regulation is not required; or 2) an alternative, such as a mechanism being established by the Director, is used. All the current regulations have been reviewed with the objective of removing anything where an alternative mechanism would be more appropriate.

Benefits and Costs

Most of the changes and additions to the regulations are enabling rather than restricting, which means they allow a corporation or other person to do something that otherwise could not be done. For example, a number of the additions to the regulations will allow corporations to use electronic means when communicating with shareholders. When the corporation chooses electronic means, the benefits will exceed any cost of having to comply with the regulations.

With respect to specific changes or additions:

Part 1 - General - The cost to the Director of publishing administrative forms is far exceeded by the benefit to the public of having the forms readily available to the persons who are required to file them.

Documents in Electronic Form - This section of the regulations allows a corporation to communicate with its shareholders through electronic means. This gives the corporation and the shareholders a choice to send notices, documents or other information by electronic means or by the existing paper means. Therefore, there is no change in costs for the corporation unless it chooses to use electronic means of communication. If a corporation chooses to communicate by electronic means, the cost of obtaining the consent of the shareholders is offset by the savings of not having to print and mail the document to those shareholders who consent to electronic communication. The cost savings are increased where the shareholder does not revoke the consent for a number of years. For example, Automated Data Processing (ADP), an US company that process most communications sent to

beneficial shareholders in the US, charges more per shareholder for mailed proxies (34 cents) versus telephone (18 cents) or Internet (3 cents) proxies. If the request for proxies is also sent out by electronic means, ADP estimates the cost savings of printing and mailing the proxy documents at \$2.50 to \$5.50 per shareholder (all figures in US dollars). Similar cost savings would be available to Canadian corporations which chose to communicate with shareholders through electronic means.

Business Sectors - While this is a new section in the regulations, combined with subsection 105(3.1) of the Act, it maintains the status quo for corporations operating in these business sectors. Therefore, there are no new costs for these corporations.

Part 2 - Corporate Names - The two changes to this Part, official marks and criteria for a combined English and French form of a corporate name, are additions to the regulations, but not changes to the administration of corporate names. Therefore, there is no new cost to either the Director, a corporation or an applicant.

Part 3 - Insider Trading - The regulations fixing the amounts for sections 126 and 131 of the CBCA are not a change to the law so there is no new cost to the persons affected (e.g., directors and officers). Harmonizing the definition of take-over bid with the relevant provincial definitions will benefit corporations because they will no longer be required to fulfil different requirements at the federal and the provincial level. The harmonizing should cause no new costs for the persons affected.

Part 4 - Meetings of Shareholders

Notice of Meetings - The regulations fixing the amounts for sections 134 and 135 of the CBCA are not a change to the law so there will be no new cost to the persons to whom this section applies.

Communication Facilities - The section does not impose any requirements on corporations that would affect the costs of holding a meeting. The section is permissive in that it allows a corporation to hold an electronic shareholders' meeting.

Part 5 - Shareholder Proposals - The regulations fixing the amounts for sections 30 to 37 will not have a cost for the persons to whom this section applies.

Part 6 - Proxies and Proxy Solicitation - Harmonizing with the provincial exemption of allowing a dissident to communicate with up to 15 other shareholders will benefit dissident shareholders by permitting them to communicate with other shareholders without incurring the expense of an exemption application or preparing and circulating a dissident proxy circular. There is no cost to the Director or for the dissident shareholder in complying with this regulation.

Part 8 - Constrained Shares - The regulations reflecting the transfer of the reference to the *Insurance Companies Act* and the *Trust and Loan Companies Act* from the CBCA to the regulations will not result in a change to the way in which the law is administered so there will be no new cost to the persons to whom this regulation applies.

Part 10 - Net Value of Total Financial Interest - The regulation fixing the investment value threshold for joint and several liability at \$20,000 does not have a cost or a benefit either for the Director or for the public.

Part 11 - Cancellation of Certificates - This part sets out the circumstances under which a certificate may be cancelled by the Director. This regulation will create no new costs to clients and will benefit them by making clear the circumstances under which a certificate can be cancelled under section 265.1 and procedures related to this activity.

Schedule 1 - Fees - The new \$200 fee for cancellation of a certificate at the request of a corporation or an interest party will be a cost for that person. However, the benefit of having the certificate cancelled is significant. Certificates issued where the error was made by the Director will not require payment of a fee. Based on past requests for cancellation of a certificate, it is expected that approximately 50 cancellations will be done a year. The amount of \$200 reflects the cost of providing the service.

Consultations

(To be completed following consultations)

Compliance and Enforcement

The Director under the CBCA already has in place procedures and mechanisms to ensure compliance with the CBCA and the associated regulations. For example, the Director has in place mechanisms to deal with applications for exemptions, and the handling of complaints of improper conduct by a corporation made by shareholders and members. The proposed amendments to the regulations do not require any new compliance procedures. However, changes to internal policies and standardized documents will be required to reflect regulatory changes or additions. For example, the forms which are currently part of the regulations and the procedures for filing documents electronically will need to be established by the Director. However, no major changes are anticipated with respect to the actual format of the forms or to the procedures for electronic filing.

Contact

Coleen Kirby
Manager, Policy Section
Corporations Directorate, Industry Canada
9th Floor, Jean Edmonds Tower South
365 Laurier Ave. West
Ottawa, Ontario
K1A 0C8

Telephone: (613) 941-5720

Fax: (613) 941-5781

E-mail: coleen.kirby@ic.gc.ca

RÉSUMÉ DE L'ÉTUDE D'IMPACT DE LA RÉGLEMENTATION

(Ce résumé ne fait pas partie du Règlement.)

Description

Le projet de règlement remplacera le règlement qui s'inscrit actuellement sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (LCSA). Cependant, les articles du projet de règlement ne sont pas tous très différents de ceux qui constituent le Règlement actuel. L'élaboration du projet de règlement sert deux objectifs : 1) apporter les modifications réglementaires qui s'imposent à la suite des modifications apportées à la LCSA (projet de loi ***); et 2) apporter des modifications techniques visant à moderniser le Règlement (p. ex., formulation non sexiste dans la version anglaise, élimination d'articles inutiles).

L'un des changements généraux apportés au Règlement consiste à déplacer les chiffres de la LCSA dans le Règlement. Par exemple, le paragraphe 267(3) de la LCSA actuelle prévoit que le directeur nommé en vertu de la LCSA (le directeur) doit conserver un document dans ses dossiers pendant six ans. Dans le projet de loi, le paragraphe 267(3) est modifié de façon à exiger que le directeur conserve le document dans ses dossiers pendant la période prescrite. Dans le Règlement, on prescrit une période de six ans. Le déplacement des chiffres au Règlement procure une souplesse accrue pour la modification éventuelle des chiffres, en particulier pour prévoir l'harmonisation du texte avec d'éventuelles modifications législatives provinciales. En général, toutefois, les chiffres précisés dans le Règlement sont les mêmes que dans la LCSA actuelle.

Une partie du Règlement actuel a été retirée du projet de règlement. Les articles de la Partie 1 concernant les formules, les formes de documents et la transmission d'avis et de documents par voie électronique, et l'Annexe I ont été éliminés, car le directeur aura le pouvoir d'établir ces exigences. Les articles 15, 15.1 et 15.3 du Règlement actuel ont été éliminés, car il n'y a pas lieu d'arrêter des dispositions réglementaires concernant la réservation de dénominations sociales et l'utilisation de la base de données NUANS. Les articles 29 et 58 à 73.1, ainsi que les Annexes I.1 et V ont été retirés, car les dispositions de la LCSA concernant ces articles ont été abrogées. Les articles 48 et 49 ont été éliminés en raison des modifications de la LCSA qui établissent la notion de « société ayant fait appel au public ».

Le projet de règlement maintient la division selon le sujet.

Définitions

Les définitions des termes « Loi » et « la fin de l'année d'imposition » n'ont pas changé. La définition de « document » a été retirée.

La définition de « société ayant fait appel au public » a été ajoutée au Règlement, en raison du paragraphe 2(1) de la LCSA. La définition tient compte des définitions provinciales des termes

« émetteur assujéti », « compagnie publique » ou « société ayant fait appel au public », selon le cas. La définition qui figure au paragraphe 2(2) tient aussi compte de dispenses provinciales selon lesquelles une société n'est pas un émetteur assujéti, une compagnie publique ou une société ayant fait appel au public, selon le cas. Ces modifications ont pour but d'harmoniser la définition fédérale de société ayant fait appel au public avec les définitions provinciales équivalentes.

Partie 1 — Dispositions générales

Formules — L'article 3 est un ajout au Règlement qui reconnaît que le directeur peut désormais établir des formules administratives. Par conséquent, le directeur est tenu de publier toute formule administrative, procédure ou ligne directrice stratégiques dans un périodique accessible au public. L'article 4 n'est pas une modification du Règlement actuel.

Transmission sous forme électronique d'avis ou de documents — Cette section a été ajoutée au Règlement, compte tenu de la nouvelle Partie XX.1 correspondante de la LCSA. Dans cette section, la mention « avis ou document » désigne l'information sur support papier exigée en vertu de la Loi et du Règlement. Le terme « document électronique » désigne le même document, sous forme électronique. Dans la Loi, le terme « destinataire » désigne la personne qui reçoit la communication par voie électronique.

L'article 5 précise que l'avis ou le document auquel on fait référence aux articles 48 à 81 (Partie VII — Certificats de valeurs mobilières, registres et transferts) ne sont pas visés par la Partie XX.1. Le paragraphe 6(1) décrit les modalités touchant le consentement à la communication électronique. Le paragraphe 6(2) prévoit que des documents électroniques peuvent être affichés sur des sites Web, à condition que le destinataire soit avisé de l'emplacement du document. Le paragraphe 6(3) interdit l'affichage de certains documents sur les sites Web. Il s'agit des documents qui, en vertu de la Loi, doivent être acheminés à un endroit spécifique. L'article 7 exige que des copies des documents soient expédiées aux destinataires environ au même moment, peu importe le moyen utilisé. L'article 8 permet de verser un document dans un système d'information spécifique au lieu de l'endroit spécifique prévu dans la Loi, comme un siège social. Les articles 9 et 10 établissent les conditions permettant de considérer qu'un document a été acheminé ou reçu.

« Résident canadien » Catégories prescrites de personnes — L'article 11 est le même que dans le Règlement actuel.

Circonstances réglementaires — dépôt unique — L'article 12 est le même que dans le Règlement actuel.

Production — L'article 13 a été ajouté au Règlement, compte tenu du paragraphe 267(3) de la LCSA. La mention de la durée de la période au cours de laquelle le directeur doit conserver ses dossiers a été déplacée de la LCSA au Règlement, mais la durée spécifiée (six ans) est la même que celle qui est prévue dans la version actuelle de la LCSA.

Secteurs — Cet article a été ajouté en raison du paragraphe 105(3.1) de la Loi. On y nomme les secteurs qui sont tenus de compter une majorité de résidents canadiens dans le conseil d'administration.

Partie 2 — Dénominations sociales

Dans l'ensemble, aucun changement important n'a été apporté à la Partie 2 du Règlement actuel. On a ajouté des références aux marques officielles afin qu'une dénomination sociale ne puisse être prise pour une marque de commerce ou une marque officielle. C'est la politique du directeur depuis un certain nombre d'années. L'autre changement important est l'ajout de l'article 32, pour l'application du paragraphe 10(3) de la LCSA. L'article 32 établit les critères permettant de déterminer qu'une dénomination sociale est exprimée dans une forme combinée du français et de l'anglais.

Partie 3 — Transactions d'initiés

Cette partie est un ajout au Règlement et tient aux articles 126 et 131 de la LCSA. La mention de la quantité d'actions et de votes exigée a été déplacée de la LCSA au Règlement, mais la quantité (10 %) actuellement prévue par la LCSA ne change pas. En raison de l'élimination de l'article de la LCSA qui porte sur l'offre d'achat visant à la mainmise, l'article 131 de la LCSA suppose qu'on définisse le terme « offre d'achat visant à la mainmise ». Compte tenu de l'objectif consistant à harmoniser le plus possible les lois fédérales et provinciales, la définition du terme « offre d'achat visant à la mainmise » tient compte des définitions provinciales pertinentes.

Partie 4 — Assemblée des actionnaires

Avis de l'assemblée — Les articles 36 et 37 déplacent les chiffres de la LCSA au Règlement, mais les chiffres en question ne changent pas.

Moyens de communication lors de l'assemblée — Il s'agit d'un ajout au Règlement. L'article 38 prévoit qu'un fondé de pouvoir peut assister à l'assemblée des actionnaires par tout moyen de communication téléphonique, électronique ou autre. L'article 39 précise qu'un vote à l'occasion d'une assemblée des actionnaires peut être effectué par des moyens téléphoniques, électroniques ou autres, à condition que le processus permette une vérification subséquente des votes et empêche la société de découvrir comment un actionnaire donné a voté.

Partie 5 — Propositions des actionnaires

Les articles 40 à 47 sont des ajouts au Règlement et reflètent les nouvelles dispositions de l'article 137 de la LCSA. L'article 40 précise le volume d'actions et le détail prévu pour la présentation d'une proposition par un actionnaire. L'article 41 fixe le délai au cours duquel une société peut demander à l'actionnaire de prouver qu'il possède le nombre d'actions exigées, ainsi que le délai au cours duquel l'actionnaire doit fournir des preuves. L'article 42 limite la longueur d'une proposition et de l'exposé à l'appui à 500 mots. L'article 43 fixe l'échéance pour la présentation d'une proposition d'actionnaire qui doit être enchâssée dans la circulaire de la direction. L'article 44 déplace un chiffre de la LCSA au

Règlement, mais le chiffre actuellement prévu par la LCSA ne change pas. L'article 45 est une échelle mobile pour la quantité de soutien nécessaire avant qu'une proposition puisse être présentée de nouveau aux actionnaires. L'échelle est fondée sur la règle 14 de la *Securities Exchange Commission* américaine. L'article 46 fixe le délai lié au nouveau paragraphe 137(5.1) de la LCSA. Il s'agit du délai au cours duquel la société peut rejeter une autre proposition de l'actionnaire si ce dernier ne continue pas de détenir le nombre d'actions exigées jusqu'à la tenue de la réunion. L'article 47 déplace un chiffre de la LCSA au Règlement, mais le chiffre en question ne change pas.

Partie 6 — Procurations et sollicitation de procurations

Cette partie n'est pratiquement pas modifiée. Les modifications nécessaires ont été apportées lorsque des changements à la LCSA l'exigeaient. Par exemple, le paragraphe 35(i) du Règlement actuel a été effacé, parce que l'article 44 de la LCSA a été abrogé. De plus, une liste de compétences a été ajoutée à certaines dispositions (alinéas z.3 et z.4), car l'article 60 du Règlement actuel, qui contenait la liste des compétences, a été supprimé.

Exclusions — circulaires de procuration — Les articles 61 et 62 sont des ajouts au Règlement qui tiennent compte de la nouvelle définition du terme « sollicitation » à l'article 147 de la LCSA. L'article 61 comprend certains éléments de la politique actuelle du directeur concernant les communications d'un actionnaire dissident au moyen de discours, de communiqués de presse, d'opinions publiées ou radiodiffusées ou de publicité. L'article 62 permet d'harmoniser la LCSA avec la dispense accordée par une loi provinciale qui permet à un actionnaire dissident de communiquer avec 15 actionnaires ou moins sans être tenu de produire une circulaire sollicitant des procurations. L'article 63, pour l'application du paragraphe 150(1.2) de la LCSA, est aussi un ajout au Règlement. Il énonce les renseignements fondamentaux qui doivent figurer dans un message de sollicitation par radiodiffusion, par discours ou par publication.

Partie 7 — Présentation des renseignements financiers

Cette partie ne contient aucune modification par rapport au Règlement actuel.

Partie 8 — Société par actions à participation restreinte

Cette partie demeure pratiquement inchangée par rapport au Règlement actuel. On a apporté un certain nombre de modifications au libellé des dispositions, afin de moderniser les termes utilisés. De plus, au paragraphe 81(3), on déplace la mention de la *Loi sur les sociétés d'assurance* et à la *Loi sur les sociétés de fiducie et de prêt* de la LCSA au Règlement, mais le nom des lois ne change pas.

Partie 9 — Règles de procédures applicables aux demandes de dispense

Cette partie ne change pas.

Partie 10 — Valeur nette du total des intérêts financiers

Il s'agit d'une nouvelle partie liée à la création d'une partie correspondante dans la LCSA. L'article 83 fixe à 20 000 \$ le seuil d'investissement pour la responsabilité conjointe et individuelle.

Partie 11 — Annulation des statuts et des certificats

Il s'agit d'une nouvelle partie liée à l'article 265.1 de la LCSA. Le paragraphe 90(1) décrit les circonstances dans lesquelles le directeur jouit du pouvoir discrétionnaire d'annuler un certificat. Il s'agit des circonstances suivantes ;

1. une erreur manifeste;
2. une erreur causée par le directeur;
3. une ordonnance judiciaire;
4. l'absence de compétence du directeur pour émettre les statuts et le certificat connexe.

Le paragraphe 90(2) décrit les circonstances où le directeur peut annuler un certificat à la demande de la société ou d'une partie intéressée. Il s'agit des circonstances suivantes :

1. l'absence de différend entre les administrateurs ou les actionnaires quant aux circonstances entourant la demande d'annulation;
2. la société ne s'est pas prévalu de ses statuts et du certificat connexe ou si elle s'en est prévalu, quiconque traite avec elle aux termes de ses statuts et du certificat connexe consent à leur annulation.

Partie 12 — Droits

Le paragraphe 91(1) n'apporte aucun changement par rapport au Règlement actuel. Le paragraphe 91(2) n'apporte aucun changement, sauf à l'alinéa e) relatif à l'annulation d'un certificat. Le paragraphe 91(3) est un ajout : il déplace le chiffre indiqué dans la LCSA au Règlement, mais le chiffre en question ne change pas.

Annexe 1 — Droits

Le seul changement touchant les droits est l'ajout d'un droit de 200 \$ pour l'annulation d'un certificat à la demande d'une société ou d'une partie intéressée. La somme de 200 \$ correspond à la norme pour la création ou l'annulation d'un certificat, et reflète le coût lié à la prestation du service.

Annexe 2 — Émetteur assujéti d'une société ayant fait appel au public

Cette annexe est nouvelle et découle de la définition du terme « société ayant fait appel au public » qui figure à l'article 2 du Règlement. On y présente les définitions appropriées des termes « émetteur assujéti », « compagnie publique » et « société ayant fait appel au public », selon le cas, dans chaque loi provinciale.

Annexe 3 — Rémunération de la haute direction

Les seuls changements apportés à cette annexe concernent la mise à jour éventuelle des renseignements provinciaux/territoriaux.

Annexe 4 — Endettement des administrateurs et des dirigeants

Les seuls changements apportés à cette annexe concernent la mise à jour éventuelle des renseignements provinciaux/territoriaux.

Annexe 5 — Offre d'achat visant à la mainmise

Cette annexe est nouvelle et découle de la définition du terme « offre d'achat visant la mainmise » qui figure à l'article 35 du Règlement. On y présente des définitions de ce terme dans chaque loi provinciale et territoriale.

Solutions envisagées

On envisage aucune solution de rechange aux nouvelles règles proposées, car ces modifications réglementaires doivent être apportées afin d'assurer le fonctionnement de la LCSA. Par exemple, un certain nombre de règles établiront les prescriptions relatives aux montants, aux périodes ou aux délais liés aux articles pertinents de la LCSA. Si ces montants, périodes ou délais ne sont pas précisés, les dispositions pertinentes de la Loi ne peuvent être exécutées.

Lorsqu'il est possible de le faire, certains éléments du Règlement actuel ont été éliminés pour l'une des raisons suivantes : 1) la règle n'était pas utile; ou 2) une solution de rechange, comme l'établissement d'un mécanisme par le directeur, est utilisée. On a examiné toutes les règles actuelles en vue d'éliminer toute disposition où un mécanisme de rechange serait plus indiqué.

Avantages et coûts

La plupart des changements et des ajouts touchant le Règlement se veulent non pas restrictifs, mais bien habilitants, ce qui signifie qu'ils permettent à une société ou à une autre personne de prendre des mesures qui ne pourraient être prises autrement. Par exemple, un certain nombre d'ajouts au Règlement permettent aux sociétés de communiquer avec les actionnaires par voie électronique. Lorsque la société recourt à des moyens électroniques, les avantages dépassent les coûts liés au respect du Règlement.

Concernant des changements ou des ajouts spécifiques :

Partie 1 — Dispositions générales — Le coût assumé par le directeur pour l'impression de formulaires administratifs est, de loin, inférieur à l'avantage que le public retire de l'accès à ces formulaires par les personnes qui doivent les présenter.

Documents sous forme électronique — Cette section du Règlement permet à une société de communiquer avec ses actionnaires par voie électronique. Elle offre à la société et aux actionnaires la possibilité d'acheminer des avis et des documents par voie électronique ou par d'autres moyens (sur support papier). Par conséquent, cela n'occasionne aucune variation des coûts engagés par la société, à moins que cette dernière ne choisisse de recourir à la communication par voie électronique. Si une société opte pour cette solution, le coût lié à l'obtention du consentement des actionnaires est compensé par les économies réalisées au chapitre de l'impression et des frais de poste parce que les actionnaires consentent à le recevoir par voie électronique. Les économies augmentent lorsque l'actionnaire maintient son consentement pendant un certain nombre d'années. Par exemple, *Automated Data Processing* (ADP), une société américaine qui traite la plupart des communications acheminées aux propriétaires réels d'actions aux États-Unis, impose des droits par actionnaire supérieurs pour les procurations acheminées par la poste (34 cents) que par téléphone (18 cents) ou par Internet (3 cents). Si la sollicitation de procurations est aussi acheminée par voie électronique, ADP prévoit des économies pouvant aller de 2,50 \$ à 5,50 \$ par actionnaire (tous les chiffres sont en dollars US) sur les coûts d'impression et d'expédition par la poste des documents de procuration. Les sociétés canadiennes pourraient réaliser des économies similaires en choisissant de communiquer avec les actionnaires par des voies électroniques.

Secteurs — Même s'il s'agit d'une nouvelle section du Règlement (combinée avec le paragraphe 105(3.1) de la Loi), elle maintient le statu quo pour les sociétés qui exercent leurs activités dans ces secteurs. Par conséquent, elle n'occasionne aucun nouveau coût pour ces sociétés.

Partie 2 — Dénominations sociales — Les deux modifications apportées à cette partie, soit les dispositions touchant les marques officielles et les critères relatifs à la combinaison du français et de l'anglais dans une dénomination sociale, sont des ajouts au Règlement qui ne modifient pas l'administration des dénominations sociales. Par conséquent, cela n'occasionne aucun nouveau coût pour le directeur, la société ou un demandeur.

Partie 3 — Transactions d'initiés — Les règles qui fixent les montants pour les articles 126 et 131 de la LCSA ne changent pas la Loi, de sorte qu'elles n'occasionnent aucun nouveau coût pour les personnes concernées (p. ex., administrateurs et agents). L'harmonisation de la définition du terme « offre d'achat à la mainmise » avec les définitions provinciales pertinentes se révélera avantageuse pour les sociétés, car elles ne seront plus tenues de respecter des exigences fédérales et provinciales différentes. L'harmonisation ne devrait pas entraîner de nouveaux coûts pour les personnes concernées.

Partie 4 — Assemblée des actionnaires

Avis de l'assemblée — Les règles qui fixent les montants pour les articles 134 et 135 de la LCSA ne changent pas la Loi, de sorte que cela n'occasionnera pas de nouveaux coûts pour les personnes visées.

Moyens de communication lors de l'assemblée — La section n'impose aucune exigence aux sociétés qui changerait le coût lié à la tenue d'une assemblée. Elle est permissive, car elle permet à une société de tenir une assemblée des actionnaires par voie électronique.

Partie 5 — Propositions des actionnaires — Les règles fixant les montants pour les articles 30 à 37 n'occasionneront aucun coût supplémentaire aux personnes visées.

Partie 6 — Procurations et sollicitations de procurations — L'harmonisation avec la dispense provinciale permettant à un dissident de communiquer avec jusqu'à 15 autres actionnaires se révélera avantageuse pour les actionnaires dissidents, car ils pourront communiquer avec d'autres actionnaires sans avoir à assumer les coûts liés à une demande de dispenses ou à la préparation et à la diffusion d'une circulaire. Cette règle n'occasionnera aucun coût supplémentaire au directeur ou à l'actionnaire dissident.

Partie 8 — Actions faisant l'objet de restrictions — Puisque les règles où le transfert de la référence à la *Loi sur les sociétés d'assurance* et la *Loi sur les sociétés de fiducie et de prêts* de la LCSA au Règlement n'influent aucunement sur l'exécution de la Loi, il n'y aura aucun nouveau coût pour les personnes visées.

Partie 10 — Valeur nette du total des intérêts financiers — La règle qui fixe à 20 000 \$ le seuil d'investissement pour la responsabilité conjointe et individuelle n'entraîne des coûts ni ne procure des avantages pour le directeur ou pour le public.

Partie 11 — Annulation des statuts et des certificats — Cette partie décrit les situations où un certificat peut être annulé par le directeur. Elle n'occasionnera aucun nouveau coût pour les clients, et elle leur procure l'avantage d'énoncer clairement les circonstances où un certificat peut être annulé en vertu de l'article 265.1 et les procédures liées à cette activité.

Annexe I — Droits — Le nouveau droit de 200 \$ pour l'annulation d'un certificat à la demande de la société ou d'une partie intéressée occasionnera un coût supplémentaire pour le demandeur. Cependant, l'annulation du certificat procure des avantages considérables. Le droit d'annulation ne sera pas imposé lorsque l'erreur sur le certificat a été commise par le directeur.

À la lumière des demandes antérieures d'annulation d'un certificat, on prévoit environ 50 annulations par année. La somme de 200 \$ correspond au coût lié à la prestation du service.

Consultations

(Cette section sera rédigée à la lumière des consultations)

Respect et exécution

Le directeur visé par la LCSA est déjà doté de procédures et de mécanismes permettant d'assurer l'exécution de la LCSA et des règles connexes. Par exemple, le directeur a recours à des mécanismes pour le traitement des demandes de dispenses et des plaintes d'inconduite formulées par les actionnaires et les membres contre une société. Les modifications proposées du Règlement n'exigent aucune nouvelle procédure de conformité. Cependant, il faudra adapter les politiques internes et les documents normalisés aux modifications et aux ajouts réglementaires. Par exemple, les formulaires actuellement prévus par le Règlement et les procédures pour la transmission de documents par voie électronique devront être établis par le directeur. Toutefois, on ne prévoit aucun changement important à la forme actuelle des formulaires ou aux procédures touchant la transmission par voie électronique.

Personne-Ressource

Coleen Kirby
Gestionnaire, Section des politiques
Direction générale des corporations
Industrie Canada
9^e étage, Tours Jean Edmonds, sud
365 ouest, avenue Laurier
Ottawa (Ontario)
K1A 0C8

Téléphone : (613) 941-5720
Télécopieur : (613) 941-5781
Courriel : kirby.coleen@ic.gc.ca